

Nota Breve 14/11/2018

## España · La inflación se mantiene en octubre, la subyacente vuelve a subir ligeramente

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del **2,3% en octubre** (2,3% en septiembre).
- La **inflación subyacente** sube hasta el **1%** (0,8% en septiembre).

### Valoración

---

- La inflación se situó en el 2,3% en octubre, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de octubre. Los elementos subyacentes compensaron la moderación de 2 décimas de la inflación no subyacente (formada por la energía y los alimentos no elaborados). Este incremento de la subyacente se explica principalmente por el aumento de la inflación de los servicios.
- Los **componentes no subyacentes** en su conjunto moderaron la inflación. En concreto, destacó la bajada en el precio de la **electricidad**, que subió un 3,8% interanual, lejos de las subidas del 13,7% de septiembre y del 10,8% de agosto. A ello debe añadirse la moderación protagonizada por los **alimentos no elaborados**, un 3,5% interanual frente al 3,7% de septiembre. Por el contrario, los precios de los **combustibles** se aceleraron ligeramente, aupados por el gas, con un incremento interanual del 13,8%, superior al 11,3% de los dos meses anteriores.
- Los **componentes subyacentes** experimentaron una ligera alza. Los **servicios** subieron un 1,6% interanual, 3 décimas por encima del 1,3% de septiembre. Especial mención merecen los **paquetes turísticos** que revertieron su tendencia después de protagonizar caídas superiores al 4% interanual en agosto y septiembre. En octubre, volvieron en positivo, incrementándose un 1% interanual sus precios. En la misma dirección, los **alimentos elaborados** subieron 2 décimas hasta el 1% interanual de octubre. Por su parte, la inflación de los **bienes industriales** se alzó 2 décimas hasta el 0,1% interanual.
- Si los precios del petróleo moderan su tendencia alcista en los próximos meses, tal y como esperamos en CaixaBank Research, la inflación se irá corrigiendo paulatinamente hasta finales de año.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018**, del 1,7%, **están equilibrados**.

### Componentes del IPC de octubre de 2018

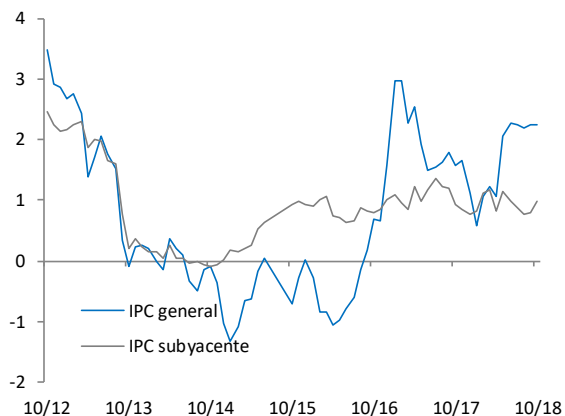
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	2,3	0,1
Energía	11	12,0	10,7	8,5	2,2
Alimentos no elaborados	7	3,7	3,5	2,0	1,4
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>
Servicios	41	1,3	1,6	1,6	0,0
Bienes industriales	25	-0,1	0,1	0,2	-0,1
Alimentos elaborados	15	0,8	1,0	0,9	0,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

### Evolución del IPC

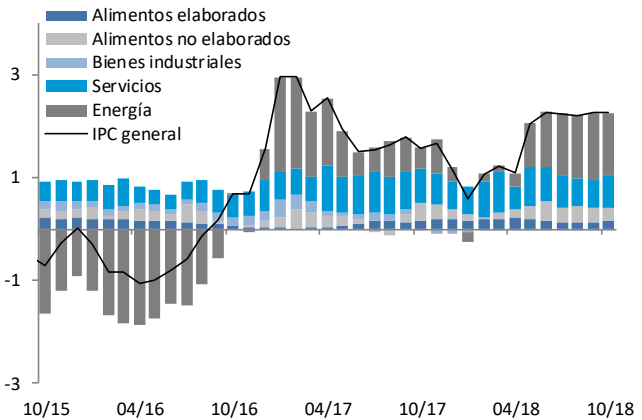
Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

### Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: \* Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Marc Miró, economista, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.